ANALISIS RAZONADO

Periodo Terminado al
30 de junio de 2012

ANÁLISIS RAZONADO
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A. CONSOLIDADO
Junio - 2012

I ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. está constituido por 1.000.000.000 acciones sin valor nominal. Al 30 de junio de 2012, nuestros mayores accionistas son Inversiones Aguas del Gran Santiago Ltda. con un 56,6% y Banco de Chile por cuenta de terceros Capitulo XIV con un 7,51% del total accionario.

Ingresos de actividades ordinarias

Nuestros ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que prestamos relacionados con: producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas y otros servicios regulados (los que incluyen ingresos relacionados con cargos de corte y reposición del suministro, monitoreo de descarga de residuos industriales líquidos y cargos fijos).

Los ingresos ordinarios del periodo 2012 ascendieron a MM$198.184, cifra superior en MM$13.490 (7,3%) a la obtenida en el periodo anterior. Esta variación se debe tanto al aumento de metros cúbicos producidos por el aumento natural de nuestros clientes como a un mayor consumo de éstos, así como a los aumentos tarifarios por las indexaciones tarifarias registradas a lo largo del ejercicio 2011**.** La utilidad neta de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 30 de junio de 2012, fue de MM$35.051 cifra superior en MM$5.832 (20,0%), con respecto al ejercicio anterior.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por los costos de materias primas y consumibles utilizados, gastos por beneficios a los empleados, gastos por depreciación y amortización y otros gastos por naturaleza. La composición de los ítems es la siguiente: "otros gastos por naturaleza" con un 37,9% de los gastos operaciones totales y asociados a la externalización de ciertos servicios con contratistas; el gasto por depreciación y amortización que representó un 27,1%; el gasto por beneficios a los empleados que representó un 19,9%; y materias primas y consumibles utilizados que representó un 15,1%, todo esto durante el período 2012. Dentro de los aumentos observados tanto al comparar los costos acumulados en el período 2012 respecto al período anterior se destacan los asociados a las medidas destinadas a mitigar los efectos que la sequía por la que está atravesando la Región Metropolitana en el presente período que ascienden a MM$1.050. Cabe destacar, que dentro de los costos no operacionales, se presenta una mejora significativa en los resultados por unidades de reajuste, debido a la menor variación del Indice de Precios al Consumidor en comparación con el período anterior, lo que ha determinado un aumento menor en la deuda financiera vigente en Unidades de Fomento.

Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la S.I.S.S. y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho plazo, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, los cuales se aplican cuando la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación. Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios Productor Manufacturero, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la S.I.S.S.

Las tarifas vigentes para el periodo 2010-2015 fueron aprobadas por el Decreto Nº 60 de fecha 02 de febrero de 2010, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y entraron en vigencia el 1º de marzo de 2010, en tanto para Aguas Cordillera y Aguas Manquehue S.A. dichos decretos corresponden al N° 176 de fecha 8 de junio de 2010 y N° 170 de fecha 20 de mayo de 2010, respectivamente. Asimismo, la Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (Essal S.A.) concluyó su proceso de negociación de tarifas en el año 2011, para el quinquenio 2011 – 2016. Las nuevas tarifas de Essal fueron aprobadas según Decreto Nº 116 de fecha 31 de agosto de 2011.

Riesgo de mercado

Nuestra empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. Nuestro negocio es estacional y los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro. Los mayores niveles de demanda e ingresos se registran durante los meses de verano (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua.

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades, determinan no solo la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización. En caso de sequía, contamos con importantes reservas de agua que mantenemos en el Embalse El Yeso, Laguna Negra y Lo Encañado, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones. En el presente período esta persistiendo la sequía existente desde el año 2010, lo cual esta significando aplicar planes de contingencia tales como la compra de agua cruda, utilización intensiva de pozos, el arriendo y compra de derechos de agua, entre otros. Todo ello a objeto de disminuir el impacto de la sequía y prestar nuestros servicios con normalidad, tanto en términos de calidad como de continuidad.

Inversiones de capital

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Éstas son de dos tipos:

Inversiones comprometidas. Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la S.I.S.S., en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura de servicio. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Dentro de estas inversiones se encuentran aquellas relativas al saneamiento de las aguas servidas, dentro de las que se incluyen el proyecto, en operación desde 2010, Mapocho Urbano Limpio (MUL), y la Construcción de la Tercera Planta de Tratamiento de Aguas Servidas y el Interceptor La Farfana – El Trebal, todas ellas obras que permitirán lograr en el presente año 2012 el importante hito dentro del sector sanitario de poder tratar de 100% de las aguas servidas.

Fechas de aprobación y actualización de los planes de desarrollo del Grupo Aguas.

Aguas Andinas S.A.
Gran Santiago: 16 de mayo de 2011
Localidades: 22 y 28 de diciembre de 2010 y 29 de diciembre de 2011

Aguas Cordillera S.A.
Aguas Cordillera y Villa Los Dominicos: 29 de diciembre de 2010

Aguas Manquehue S.A.
Santa María y Los Trapenses: 28 de diciembre de 2010
Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 29 de diciembre de 2011

Essal S.A.
X y XIV Regiones: 30 de diciembre de 2010

Inversiones no comprometidas. Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstas, en general, tienen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua y las inversiones en negocios no regulados, entre otros.

En conformidad con las normas internacionales de información financiera vigentes en Chile, en particular NIC 23, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. La mencionada NIC 23 establece que cuando la Entidad adquiere deuda con el fin de financiar inversiones, los intereses de esa deuda deben ser disminuidos del gasto financiero e incorporados a la obra en construcción financiada, hasta por el monto total de dichos intereses, aplicando la tasa respectiva a los desembolsos efectuados a la fecha de presentación de los estados financieros. En consecuencia, los costos financieros asociados a nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses registrados en los estados de resultados, consignándose dichos costos financieros junto con las obras en ejecución en la partida de "propiedades, planta y equipo" de nuestro estado de situación financiera.

II ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estados de situación financiera consolidados

La composición de los activos y pasivos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Estados de situación financiera consolidados	Junio 2012	Diciembre 2011	Variación Jun 12 - Dic 11	
	MM$	MM$	MM$	%
Activos corrientes	107.976	84.248	23.728	28,2%
Activos no corrientes	1.677.949	1.658.776	19.173	1,2%
Total activos	**1.785.925**	**1.743.024**	**42.901**	**2,5%**
Pasivos corrientes	138.471	198.707	(60.236)	-30,3%
Pasivos no corrientes	703.262	593.216	110.046	18,6%
Total pasivos	**841.733**	**791.923**	**49.810**	**6,3%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	576.853	579.712	(2.859)	-0,5%
Participaciones no controladoras	367.339	371.389	(4.050)	-1,1%
Patrimonio total	**944.192**	**951.101**	**(6.909)**	**-0,7%**
Total de patrimonio y pasivos	**1.785.925**	**1.743.024**	**42.901**	**2,5%**

Activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 30 de junio 2012 presentan un aumento de un 2,5% con respecto a diciembre 2011, pasando de MM$1.743.024 a MM$1.785.925. A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

Activos corrientes

Al comparar los valores a junio 2012 con diciembre 2011, estos presentan un mayor valor de MM$23.728, debido principalmente al aumento en efectivo en MM$34.135, explicado principalmente por la emisión de dos nuevos Bonos, uno en enero de 2012 por 1,65 millones de UF y otro en abril de 2012 por 3,3 millones de UF, compensado parcialmente por una disminución en los deudores comerciales en MM$9.335, asociado a la estacionalidad de las ventas.

Activos no corrientes

Presentan un aumento en MM$19.173 el cual se explica, principalmente, por el aumento en propiedades plantas y equipos en MM$17.935 debido a las inversiones del Grupo.

Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Proyecto de inversión	Acum Jun 2012 (MM$)
Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho	23.005
Interceptor Farfana - Trebal	3.048
Habilitación sondajes Cerro Negro	2.393
Plataforma externa para manejo y disposición de lodos	1.837

Cabe señalar, que con las inversiones realizadas, y con la puesta en marcha de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho (PTAS Mapocho), durante el año 2012 se alcanzará un nivel de tratamiento de aguas servidas de un 100% en la Región Metropolitana de Santiago, lo que constituye un hito muy relevante en materias sanitarias para el país.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos

El pasivo exigible a junio 2012 creció un 6,3% respecto a diciembre 2011, esto es, MM$49.810. A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

Pasivos corrientes

Al comparar los valores a junio 2012 con diciembre 2011, estos disminuyen en MM$60.236. La principal variación corresponde a menores obligaciones de bonos por MM$36.499, asociado al pago por vencimiento de Bono Serie E; adicionalmente se tienen menores préstamos bancarios de corto plazo por MM$9.901 y por mayor pago de proveedores MM$15.170, asociados principalmente a las inversiones devengadas, principalmente en la PTAS Mapocho.

Pasivos no corrientes

Aumento en MM$110.046 (18,6%), al comparar los valores a junio de 2012 con diciembre de 2011. La principal variación corresponde a la nueva emisión de Bonos, Serie Q en enero 2012 por 1,65 millones de UF; Serie R por 1,0 millones de UF y Serie S por 2,3 millones de UF en abril 2012.

Patrimonio

Al comparar los valores a junio 2012 con diciembre 2011, el patrimonio neto disminuyó en MM$6.909, en el cual el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de la controladora disminuyó en MM$2.859, explicado por el reparto de dividendos definitivos correspondiente al ejercicio 2011 por MM$37.910, lo cual se compensa parcialmente por la utilidad generada en el primer semestre del año 2012 por MM$35.051.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicador		Junio 2012	Diciembre 2011	Variación Jun 12 - Dic 11
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,78	0,42	85,7%
Razón ácida	veces	0,29	0,03	790,9%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	89,15	83,26	7,1%
Deuda corriente	%	16,45	25,09	-34,4%
Deuda no corriente	%	83,55	74,91	11,5%
Cobertura gastos financieros anualizada	veces	7,30	6,34	15,1%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizada	%	10,59	9,50	11,5%
Rentabilidad activos anualizada	%	3,43	3,21	6,9%
Utilidad por acción anualizada	$	60,76	54,93	10,6%
Retorno de dividendos (1)	%	6,16	7,65	-19,5%

(1) El precio de la acción a junio de 2012 ascendía a $ 839,00 en tanto a diciembre de 2011 asciende a $ 798, lo que genera la caída señalada.

A junio de 2012, la liquidez corriente tuvo un incremento de 85,7%, debido al aumento en el activo corriente en MM$23.728 (28,2%) y a una disminución significativa en el pasivo corriente en MM$60.236 (30,2%), con respecto a diciembre de 2011. Los principales incrementos en el activo corriente son el efectivo y equivalentes al efectivo en MM$34.135, producto de emisiones de Bonos realizadas en 2012 en los meses de enero y abril por 1,65 millones de UF y 3,3 millones de UF respectivamente, compensado con una disminución en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM$9.335, asociado a la estacionalidad de las ventas. Las principales disminuciones en el pasivo corriente corresponden a los pasivos financieros en MM$41.300, producto del pago por vencimiento del Bono Serie E y por menores préstamos bancarios de corto plazo en MM$9.901, menores cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en MM$15.170, producto de pagos a proveedores relacionados con las inversiones devengadas.

La razón ácida aumenta en forma muy significativa, debido principalmente al ya mencionado aumento de efectivo y equivalentes al efectivo procedentes de las emisiones de bonos en los meses de enero y abril de 2012 y a una disminución significativa en el pasivo corriente, cuya explicación corresponde principalmente a pago del Bono Serie E y menores préstamos bancarios.

La razón de endeudamiento total tuvo un incremento de un 7,1%, debido básicamente al aumento en el pasivo no corriente en MM$110.046, producto de las emisiones de Bonos Series Q, R y S realizadas en 2012, compensado con una disminución en el pasivo corriente en MM$60.236.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizada presenta un incremento de 11,5%, debido básicamente al aumento en MM$5.832 en el resultado anualizado a junio de 2012, respecto al resultado del ejercicio 2011 y a una disminución en el patrimonio promedio anualizado en MM$4.419.

ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

La siguiente tabla presenta los estados de resultados para los periodos 2012 y 2011:

Estado de resultados por naturaleza	**Junio 2012**	**Junio 2011**	**Variación Jun 12 - Jun 11**	
	MM$	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	198.184	184.694	13.490	7,3%
Materias primas y consumibles utilizados	(14.548)	(13.029)	(1.519)	11,7%
Gastos por beneficios a los empleados	(19.396)	(18.961)	(435)	2,3%
Gastos por depreciación y amortización	(26.458)	(26.099)	(359)	1,4%
Pérdidas por deterioro de valor	(250)	(720)	470	-65,3%
Otros gastos, por naturaleza	(36.953)	(35.638)	(1.315)	3,7%
Resultado de explotación	**100.579**	**90.247**	**10.332**	**11,4%**
Ingresos financieros	4.761	4.161	600	14,4%
Costos financieros	(11.046)	(12.654)	1.608	-12,7%
Diferencias de cambio	0	(10)	10	-100,0%
Resultado por unidades reajustables	(8.295)	(10.090)	1.795	-17,8%
Resultado financiero	**(14.580)**	**(18.593)**	**4.013**	**-21,6%**
Otras ganancias	396	227	169	74,4%
Resultado antes de impuesto	**86.395**	**71.881**	**14.514**	**20,2%**
Gasto por impuesto a las ganancias	(14.958)	(13.044)	(1.914)	14,7%
Resultado del período	**71.437**	**58.837**	**12.600**	**21,4%**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(36.386)	(29.618)	(6.768)	22,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**35.051**	**29.219**	**5.832**	**20,0%**

Nuestros ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que prestamos relacionados con producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas y otros servicios regulados.

- **Ingresos Ordinarios:**

Al cierre del primer trimestre, esto es al 30 de junio del año 2012, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. obtuvo ingresos por MM$198.184, cifra superior en MM$13.490, a la obtenida el mismo período del año 2011.

La variación anterior se obtiene con la siguiente composición de ingresos:

Ingresos ordinarios	Junio 2012		Junio 2011		Variación Jun 12 - Jun 11	
	MM$	%	MM$	%	MM$	%
Agua potable	84.518	42,6%	78.938	42,7%	5.580	7,1%
Aguas servidas	91.762	46,3%	84.848	46,0%	6.914	8,1%
Otros ingresos regulados	3.559	1,8%	3.757	2,0%	-198	-5,3%
Negocios no regulados	18.345	9,3%	17.151	9,3%	1.194	7,0%
Total ingresos ordinarios	**198.184**	**100,0%**	**184.694**	**100,0%**	**13.490**	**7,3%**

a) **Agua potable:** en esta línea se consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un alza de MM$5.580 respecto al mismo período del año anterior. La principal explicación es a causa de un mayor volumen de venta de 5,6 millones de m^3, junto a una mayor tarifa media. La variación en la tarifa media se explica por el efecto acumulado de indexaciones positivas ocurridas durante el año 2011.

b) **Aguas servidas:** en esta línea se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Los ingresos de estos servicios presentan un aumento de MM$6.914 producto de:

- Un mayor ingreso en recolección en MM$3.011 (MM$44.765 del primer semestre del año 2012, respecto a los MM$41.754 del mismo período para el año anterior), debido a un mayor volumen de venta de 6,9 millones de m^3, junto a una mayor tarifa producto de las indexaciones.

- Un mayor ingreso en tratamiento de MM$3.106 (MM$37.079 del primer semestre del año 2012, respecto a los MM$33.973 del mismo período para el año anterior) debido principalmente a un mayor volumen de venta de 6,0 millones de m^3, junto a mayores tarifas.

- Un mayor ingreso en interconexiones de aguas servidas MM$797 (MM$9.917 del primer semestre del año 2012 respecto de los MM$9.120 del mismo período para el año anterior), debido a un mayor volumen de venta de 2,4 millones de m^3, así como, al igual que en los anteriores servicios, mayores tarifas por las indexaciones reconocidas.

Las variaciones en las tarifas medias son producto del efecto acumulado de las indexaciones positivas ocurridas durante el transcurso del año 2011 (15 de febrero de 2011 indexó Aguas Manquehue S.A., Aguas Andinas S.A. el 15 de abril de 2011, Essal S.A. el 15 de abril de 2011, y Aguas Cordillera S.A. el 15 de mayo de 2011), compensadas parcialmente a partir del 01 de enero de 2012 producto de las nuevas tarifas ajustadas a la baja recogiendo la reducción de la tasa de impuesto sobre la renta que entró en vigor en esa misma fecha. Este ajuste a la baja afectó a todos los grupos tarifarios.

c) **Otros Ingresos Regulados:** en esta línea se considera el cargo fijo de clientela, los servicios de corte y reposición del suministro, provisiones de consumos no facturados. Estos ingresos presentan una disminución de MM$198 explicado, principalmente, por una menor provisión de ingresos por MM$537 compensados parcialmente por mayores ingresos en cargo fijo de clientela por MM$356.

d) **Negocios no regulados:** presentan un alza de MM$1.193 respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente, por los siguientes negocios:

- Sanitarios: disminución de MM$185 explicado principalmente por servidumbres otorgadas en el año 2011, compensado parcialmente por mayores ingresos de Agua Potable Rural.

➢ No Sanitarios: aumento en MM$1.378 explicado, principalmente, por mayores ventas de materiales en Gestión y Servicios S.A, seguido por un mayor nivel de actividades en EcoRiles S.A. (operación de plantas de tratamiento de residuos líquidos y de tratamiento de excesos de carga orgánica a industriales).

Consolidado Grupo	Junio 2012	Junio 2011	Variación Jun 12 - Jun 11	
	MM$	MM$	MM$	%
EcoRiles S.A.	5.744	5.317	427	8,0%
Gestión y Servicios S.A.	3.723	2.920	803	27,5%
Anam S.A.	841	693	148	21,4%
Productos no regulados no sanitarios	**10.308**	**8.930**	**1.378**	**15,4%**

- **Materias primas y consumibles utilizados**

Al cierre del segundo trimestre del año 2012, estos costos ascienden a MM$14.548, cifra superior en MM$1.519 a la obtenida en el mismo período el año 2011. Lo anterior es explicado, principalmente, por la compra de agua, producto del costo que tienen las medidas de mitigación de la sequía que nos afecta desde el año 2010, y complementariamente en el incremento también se recogen los mayores costos de materiales por mayor volumen de venta en Gestión y Servicios S.A.

- **Gastos por beneficios a los empleados**

Al cierre del segundo trimestre del año 2012, estos gastos ascienden a MM$19.396, cifra superior en MM$435 a la obtenida al mismo período del año anterior explicado, principalmente, por mayores remuneraciones y beneficios al personal, ambos asociados a reajustes por IPC.

- **Gastos por depreciación y amortización**

Al cierre del segundo trimestre del año 2012, estos gastos ascienden a MM$26.458, cifra superior en MM$359 a la obtenida al mismo período del año 2011 explicado, principalmente, por las nuevas inversiones ejecutadas por la compañía.

- **Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período**

Al segundo trimestre del año 2012 se han registrado pérdidas por deterioro de activos por MM$250, cifra inferior en comparación al segundo trimestre del año 2011 en MM$470. Lo anterior, es explicado por los efectos de las bajas de las plantas de Aguas Manquehue S.A. en el año 2011.

- **Otros gastos, por naturaleza**

Al cierre del segundo trimestre del año 2012, estos gastos ascienden a MM$36.953, cifra superior en MM$1.315 a la obtenida al mismo período del 2011 explicado, principalmente, por mayores gastos generales por MM$993, mantenciones de recintos y equipamientos por MM$862 y mantención y reparación de redes por MM$658. Lo anterior es parcialmente compensado por menores retiros de residuos de lodos y plantas por MM$1.339.

La mantención de recintos y equipamientos incluye costos por la reparación de Tornillo de Arquímedes existente en la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana. La falla del mencionado sistema de elevación, ha generado una situación de riesgo en la continuidad de operación de la Planta, incidencia que se espera será resuelta en los próximos meses tras los que la Planta volvería a su régimen de funcionamiento habitual.

- **Ingresos financieros**

Al cierre del segundo trimestre del año 2012, Aguas Andinas Consolidado, obtuvo ingresos financieros por MM$4.761, cifra superior en MM$600 a la obtenida al mismo período del año 2011 explicado principalmente por mayores intereses financieros, producto de una mayor disponibilidad de excedentes temporales de tesorería.

- **Costos financieros**

Al cierre del segundo trimestre del año 2012, estos costos ascienden a MM$11.046, cifra inferior en MM$1.608 a la obtenida al mismo período del año 2011. Lo anterior se explica principalmente por una mayor activación de intereses, producto de mayores obras en construcción (principalmente la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho); compensado parcialmente por mayores gastos financieros producto de un mayor nivel de deuda. La activación de intereses se realiza en virtud de lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC N° 23), la cual señala que tal capitalización se produce en la medida que exista deuda tomada por la Sociedad para la realización de obras de inversión de larga duración, tal como ocurre a la fecha y se indica en el ítem de Inversiones de Capital del presente documento.

- **Resultados por unidades de reajuste**

Al cierre del segundo trimestre del año 2012, se obtuvo resultados por MM$8.295, cifra inferior en MM$1.795 a la obtenida al mismo período del año 2011, explicado, principalmente, por una menor revalorización de la deuda debido a la menor variación de la UF comparada con el mismo período del año 2011.

- **Otras ganancias**

Aguas Andinas Consolidada obtuvo resultados por MM$396, cifra superior en MM$169 a la obtenida al mismo período del año 2011. Esta diferencia se justifica por un mayor ingreso por venta de activos en conjunto con un aumento de las ventas de carcasas de medidores.

- **Gasto por impuesto a las ganancias**

La provisión de impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre del año 2012, es superior en MM$1.914 respecto al mismo período del año anterior, explicado, principalmente, por mayores utilidades del ejercicio compensado por la reducción de la tasa impositiva de 20% a 18,5%.

- **Ganancia**

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Aguas Andinas Consolidado al cierre del segundo trimestre del año 2012, ascendió a MM$35.051, cifra superior en MM$5.832 (20,0%) a la obtenida al mismo período del año 2011.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los principales rubros del estado de flujo de efectivo, son los siguientes:

Estados de flujos de efectivo directo consolidado	Junio 2012	Junio 2011	Variación Jun 12 - Jun 11
	MM$	MM$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	118.440	97.623	21,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-65.044	-40.236	61,7%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	-19.260	-13.561	42,0%
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	**34.136**	**43.826**	**-22,1%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.553	7.460	-12,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**40.689**	**51.286**	**-20,7%**

El flujo positivo procedente de actividades de operación experimentó una variación de MM$20.817 al comparar junio de 2012 con junio de 2011. Las principales variaciones que justifican el aumento son los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM$22.231, provenientes principalmente, de mayor facturación por el aumento de metros cúbicos de agua potable y alcantarillado facturados, junto a una mayor tarifa media, y a una disminución del pago de intereses por MM$4.274, explicado principalmente por la capitalización de los mismos, todo ello compensado en parte con un mayor pago a proveedores en MM$6.325 asociados principalmente a las inversiones en propiedades, planta y equipos.

El flujo negativo por actividades de inversión originó una variación de MM$24.808, debido principalmente al aumento en la incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos por MM$20.687, siendo la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho la principal obra de inversión, así como la capitalización de intereses por MM$4.117.

El flujo negativo de financiación tuvo una variación de MM$5.699, debido principalmente al pago de préstamos producto del vencimiento del Bono Serie E, y un mayor pago de dividendos en MM$6.910, compensado con un aumento en el importe de préstamos de largo plazo por MM$18.371, dada la emisión de Bonos Series Q, R y S por un total de 4,95 millones de UF.

Análisis de mercado

La Sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Aguas Andinas S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 98,8% de servicio de alcantarillado y un 86,6% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable y un 99,0% de servicio de alcantarillado y un 85,6% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, un 99,4% de servicio de alcantarillado y un 95,6% en tratamiento de aguas servidas.

Essal S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 94,3% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

Volúmenes de ventas Grupo (valores en miles de m^3 facturados)	Junio 2012	Junio 2011	Variación Jun 12 - Jun 11
Agua Potable	286.020	280.394	2,0%
Recolección Aguas Servidas	277.471	270.530	2,6%
Tratamiento y Disposición Aguas Servidas	240.841	234.779	2,6%
Servicios de Interconexión Aguas Servidas	65.467	62.991	3,9%

Clientes Grupo	Junio 2012	Junio 2011	Variación Jun 12 - Jun 11
Agua Potable	1.960.476	1.924.899	1,9%
Recolección Aguas Servidas	1.919.015	1.882.256	2,0%

Aspectos financieros

Riesgos de Moneda: nuestros ingresos se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no registramos riesgos significativos de operaciones en moneda extranjera.

Al 30 de junio de 2012 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Andinas S.A., está conformado por un 84,6% a tasa fija y un 15,4% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (81,5%) y aportes financieros reembolsables (18,5%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2011 el riesgo de la tasa de interés, que mantenía Aguas Andinas S.A., estaba conformado por un 80,5% a tasa fija y un 19,5% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componían: la emisión de bonos a corto y largo plazo (81,0%) y aportes financieros reembolsables (19,0%), en tanto que la deuda a tasa variable correspondía a créditos con bancos nacionales.

La sociedad mantiene una política de monitoreo y gestión de la tasa de interés, que con el objetivo de optimizar el costo de financiamiento, evalúa permanentemente los instrumentos de cobertura disponibles en el mercado financiero.

Toda esta favorable situación, ha significado que Feller Rate para la deuda de largo plazo asigno una clasificación de riesgo de AA y Fitch Rating no se pronuncia sobre la deuda. En el caso de las acciones, Feller Rate y Fitch Rating nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 2.

* * * * * *